



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) В III КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА



Октябрь '12

Москва

10 лет
Институт статистических
исследований и экономики
знаний НИУ ВШЭ



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



**Институт статистических исследований
и экономики знаний**

Центр конъюнктурных исследований

ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) В III КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА

Москва
2012

**Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)
в III квартале 2012 года – М.: НИУ ВШЭ, 2012 – 12 с.**

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) в III квартале 2012 года», подготовленный в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ по теме «Мониторинг делового климата организаций реального сектора и сферы услуг».

Полученные результаты базируются на опросах руководителей около 20.5 тыс. предприятий и организаций различных видов экономической деятельности (промышленных, строительных, розничной торговли, сферы услуг), а также потребительских ожиданиях 5 тыс. представителей взрослого населения. Указанные опросы в мониторинговом режиме проводит Федеральная служба государственной статистики.

При расчете Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в целях сопоставимости с международными стандартами применяется процедура обработки данных, максимально идентичная Европейской Гармонизированной системе расчета аналогичного показателя.

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета ВШЭ представляет информационно-аналитический материал¹, характеризующий состояние Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в III квартале 2012 г.

Для расчета итогового значения указанного индекса и 12 его компонентов использовались результаты опросов примерно 20,5 тыс. руководителей предприятий и организаций различных секторов экономики страны, проведенных Росстатом в III квартале 2012 г. Целью данных обследований является выявление и дальнейшее обобщение мнений предпринимателей об изменении основных показателей, характеризующих состояние делового климата в своих структурах.

В обследованиях участвуют около 4.5 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, 6.5 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли и, начиная со II квартала 2012 г., более 5.5 тыс. организаций сферы услуг. В целях выявления потребительских тенденций домашних хозяйств в них также принимают участие 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны. Таким образом, компонентами Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) являются показатели, составляющие информационную базу опросов тех отраслей экономики, вклад которых в ВВП страны составляет более 60%.

Итоги опросов представлены в виде корпуса индикаторов, отражающих состояние делового климата в обследуемых секторах экономики. Данная система включает Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) и индексы предпринимательской уверенности (в промышленности, строительстве, розничной торговле, сфере услуг), регулярно рассчитываемые и публикуемые ЦКИ ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, а также индекс потребительской уверенности Росстата.

Рис. 1. Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ).
Индексы предпринимательской и потребительской уверенности



Основные результаты обследования в III квартале 2012 г.

- Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 0.2 п. п. и составил 106.6% (во II квартале – 106,8%).

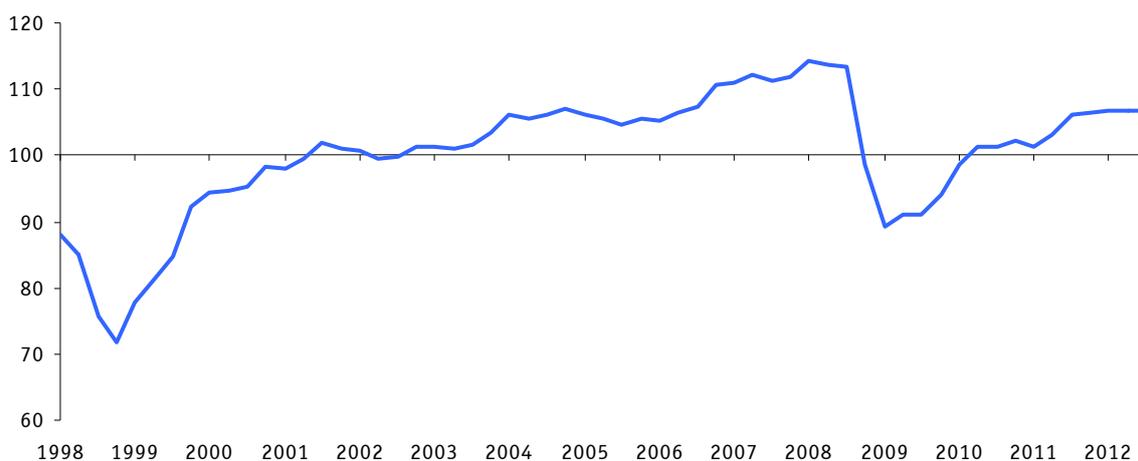
¹ Подготовка данного материала осуществлена в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ.

- Индекс предпринимательской уверенности в промышленности сохранил стагнационное значение 0%.
- Индекс предпринимательской уверенности в строительстве вырос на 3 п. п., но продолжает находиться в отрицательной зоне (-7% против -10% во II квартале).
- Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле – темпы роста замедлились, значение индекса снизилось до +7% (+9% во II квартале).
- Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг – восходящий тренд сохранился, значение индекса, как и во II квартале, составило +10%.
- Индекс потребительской уверенности снизился на 2 п. п. и составил -6% (-4% во II квартале).

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)

В III квартале 2012 г. наблюдался перелом восходящей динамики Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), сохранявшейся в течение пяти предыдущих кварталов. Значение индикатора снизилось на 0.2 п. п. и составило 106.6%. Несмотря на относительное ухудшение тренда, величина индекса по-прежнему заметно превышала среднюю за период наблюдений (100%) и свидетельствовала о сохранении достаточно благоприятного делового климата в обследуемых секторах экономики страны.

Рис. 2. Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)²



Отсутствие выраженных изменений индекса связано с разнонаправленностью векторов развития его отдельных компонентов, характеризующих состояние делового климата в различных видах экономической деятельности.

В частности, две из трех «промышленных» составляющих индекса – балансы³ предпринимательских оценок уровня спроса на промышленную продукцию и уровня запасов готовой продукции – не изменились по сравнению с предыдущим кварталом. При этом деловые прогнозы промышленников улучшились, поскольку баланс оценок ожидаемых изменений выпуска продукции вырос на 2 п. п.

² Начиная со II квартала 2012 г. в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) включаются данные по сфере услуг (без исключения сезонного фактора).

³ Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, или разность долей респондентов, отметивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в отчетном периоде; в процентах («нормальный» уровень – достаточный, допустимый, приоритетный для сложившихся условий в период обследований).

Таблица 1

Компоненты индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)
(Балансы, %, поквартальная динамика)

	С 1998				2011				2012		
	минимум		максимум		I	II	III	IV	I	II	III
	дата	значение	дата	значение							
Спрос на промышленную продукцию, уровень	III-1998	-55	III-2007	-18	-24	-22	-23	-22	-23	-20	-20
Выпуск промышленной продукции, ожидаемые изменения	I-2009	1	I-2008	31	18	18	21	22	20	19	21
Запасы готовой промышленной продукции, уровень	I-1999	-19	III, IV-2008, II-2009	7	-3	-3	-1	-1	-1	0	0
Портфель заказов в строительстве, уровень	IV-1998	-68	II-2008	-10	-23	-24	-22	-23	-22	-24	-23
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения	I-1999	-25	I-2008	19	9	6	7	11	10	4	9
Экономическая ситуация в розничной торговле, изменения	IV-1998	-38	II-2008	16	0	-1	2	1	5	7	6
Экономическая ситуация в розничной торговле, ожидаемые изменения	III-1998	-39	II-2008	22	11	11	11	9	16	16	13
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	III-1998	-31	I-2012	-2	-3	-3	-4	-7	-2	-4	-3
Экономическая ситуация в сфере услуг, изменения ^{4,5}										8	12
Спрос на услуги, изменения ^{4,5}										2	4
Спрос на услуги, ожидаемые изменения ^{4,5}										19	14
Индекс потребительской уверенности ⁵	IV-1998	-58	I-2008	0.4	-13	-9	-7	-7	-5	-4	-6

В динамике обоих «строительных» компонентов Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) наблюдались определенные позитивные изменения. Хотя баланс оценок фактически сложившегося уровня портфеля заказов по-прежнему характеризовался отрицательной величиной (-23%), его значение прибавило 1 п. п. Баланс оценок ожидаемого изменения численности занятых возрос на 5 п. п., указав на предполагаемое увеличение числа рабочих мест в отрасли.

Замедление темпов роста продемонстрировали два компонента индекса, характеризующие деловую активность в розничной торговле. Балансы оценок фактического и ожидае-

⁴ Компонент включается в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), начиная со II квартала 2012 г.

⁵ Сезонная корректировка временных рядов не проводилась.

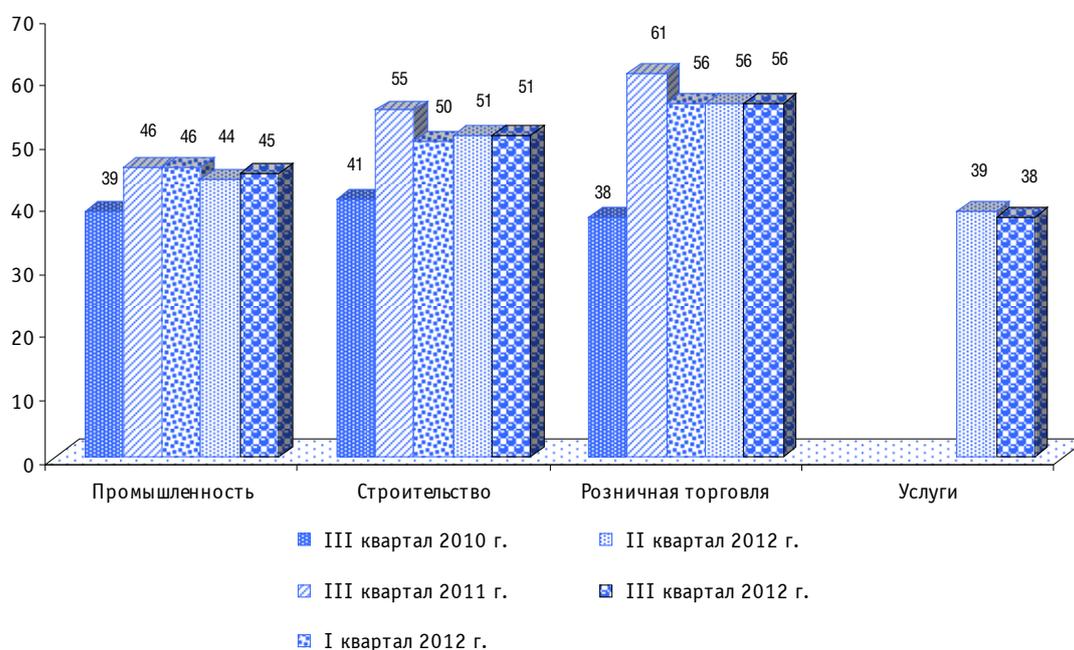
мого изменения экономической ситуации в торговых фирмах сохранили свои положительные значения, однако снизились по сравнению с предыдущим кварталом на 1 и 3 п. п. соответственно. Прослеживалось также незначительное ослабление темпов сокращения объема складских запасов: баланс оценки изменения показателя в анализируемом периоде составил –3% против –4% кварталом ранее.

Позитивная динамика, как и в предыдущем квартале, была присуща компонентам Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), характеризующим текущее развитие конъюнктуры в сфере услуг на фоне ухудшения предпринимательских прогнозов на краткосрочную перспективу. Балансы оценок фактических изменений спроса на услуги и экономического положения организаций возросли на 4 и 2 п. п. соответственно, в то время как баланс оценок ожидаемого в IV квартале изменения спроса снизился на 5 п. п., сохранив при этом положительное значение (+14%).

Наконец, тренд на постепенное улучшение потребительских ожиданий населения, наблюдавшийся в течение пяти предыдущих кварталов, сменился падением индекса потребительской уверенности на 2 п. п.

Что касается рейтинга факторов, оказывающих негативное воздействие на состояние делового климата в различных секторах экономики, то каких-либо кардинальных его изменений в течение 2012 г. не происходило. Лидерство сохранилось за высоким уровнем налогообложения, ограниченностью спроса на продукцию (услуги) и недостатком собственных финансовых средств организаций. Фискальный прессинг, несмотря на стабилизацию или даже некоторое ослабление давления, остался основной болевой точкой для организаций всех охваченных обследованиями базовых секторов экономики страны и особенно – для розничных торговых компаний и строительных фирм.

Рис. 3. Оценка лимитирующего фактора «высокий уровень налогообложения» по обследуемым секторам экономики
Доля от общего числа обследованных организаций соответствующего сектора, %



Небольшое снижение Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в III квартале 2012 г. нельзя назвать неожиданным, на возможность такого развития событий указывалось в предыдущем обзоре. Достаточно стандартными выглядят внешние и внутренние причины слабой динамики Индекса. К фундаментальным внешним причинам следует отнести ухудшение общемировой экономической конъюнктуры в результате деструктивных процес-

сов, наблюдаемых в еврозоне, Америке и, частично, в Азии, включая Китай. Причем данная проблема ограничивает деловую активность, прежде всего, крупных российских экспортно-ориентированных предприятий, которые и формируют тренд экономического роста. Вместе с тем, данную модель поведения крупного бизнеса в условиях непредсказуемости глобальных товарных рынков с точки зрения экономического смысла можно в какой-то мере оправдать. Делать серьезные модернизационные, инвестиционные и инновационные шаги в период неопределенности ценовых и сбытовых перспектив крайне рискованно.

Среди внутренних причин торможения экономического роста необходимо отметить базовые. Высокий уровень налоговой нагрузки, несоизмеримый с той массой прибыли, которую получают в настоящий момент многие российские предприятия и организации. Отсутствие, как уже говорилось выше, у около 90% экономических агентов мотивации к переходу на новую модернизационную модель ведения своего бизнеса. Отсутствие ярко выраженных макроэкономических драйверов роста. Высокая доля бюджетных расходов, связанная с оборонными и социальными обременениями. Затягивание с комплексным решением институциональных проблем и фрагментарный подход к борьбе с коррупцией. Все эти проблемы сдерживают создание благоприятного предпринимательского климата.

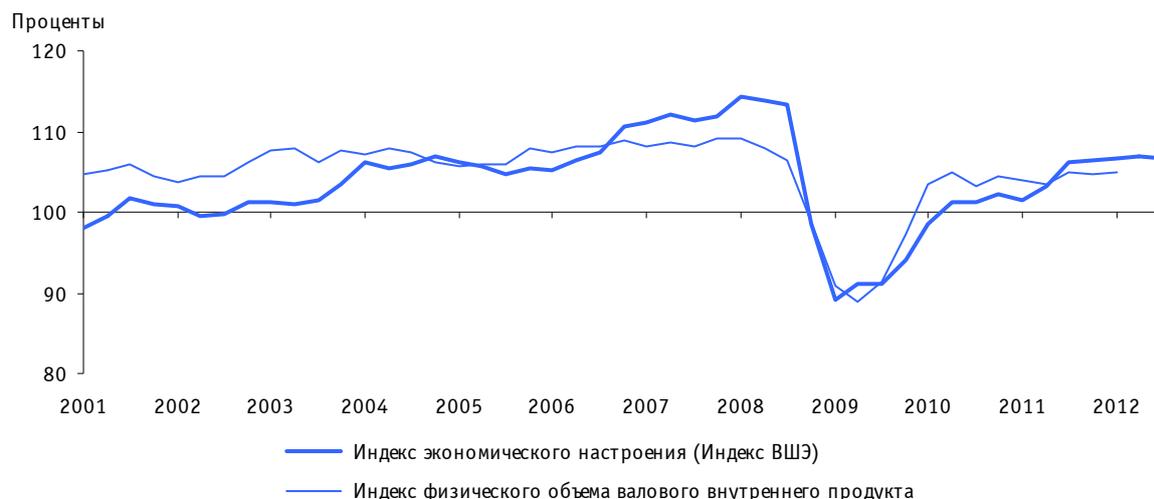
Среди внутренних лимитирующих факторов, усилившихся в III квартале с.г., следует отметить начавший проявляться инфляционный навес. В результате годовая инфляция более, чем на один, а то и два процентных пункта превысит шестипроцентный ориентир, изначально заложенный на текущий год. В отчетном квартале наблюдалось замедление потребительской активности, основного драйвера роста Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в первом полугодии текущего года. Главной причиной данного спада активности, по-видимому, является, с одной стороны, определенная перекредитованность населения, которая на фоне неминуемого до конца года роста цен и тарифов вынуждает домашние хозяйства более разборчиво, чем в начале года, подходить к проблеме своего кредитования. С другой стороны, коммерческим банкам скоро предстоит подводить годовой баланс, где необходимо соблюсти определенный норматив по своей ликвидности, и излишняя активность на рынке потребительского кредитования в конце года может ухудшить данный показатель.

Исходя из итогов предпринимательских опросов, от квартала к кварталу очевидно обостряется проблема нехватки квалифицированных кадров, причем ее ощущают многие предприятия во всех обследуемых видах экономической деятельности. Если темпы усиления давления данного лимитирующего фактора сохранятся на уровне последних двух лет, то через год–полтора оно может достигнуть критических значений. Частично успокаивает лишь то, что указанное явление характерно в основном для слабых с финансовой точки зрения предприятий. В то же время финансово устойчивые структуры в меньшей степени зависят от дефицита кадров, так как могут себе позволить платить достойную заработную плату квалифицированным специалистам.

Несмотря на позитивные по большей части прогнозные оценки респондентов, в сложившихся макроэкономических условиях трудно ожидать возобновления роста Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) до конца текущего года, однако пока нет причин и для его существенного падения. Скорее всего, в IV квартале 2012 г. значение индикатора сохранится примерно на уровне предшествующего квартала.

Достаточно высокая корреляция динамики индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) с динамикой валового внутреннего продукта страны дает основания предположить возможное снижение темпов роста ВВП в III квартале 2012 г.

Рис. 4. Динамика Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) и валового внутреннего продукта

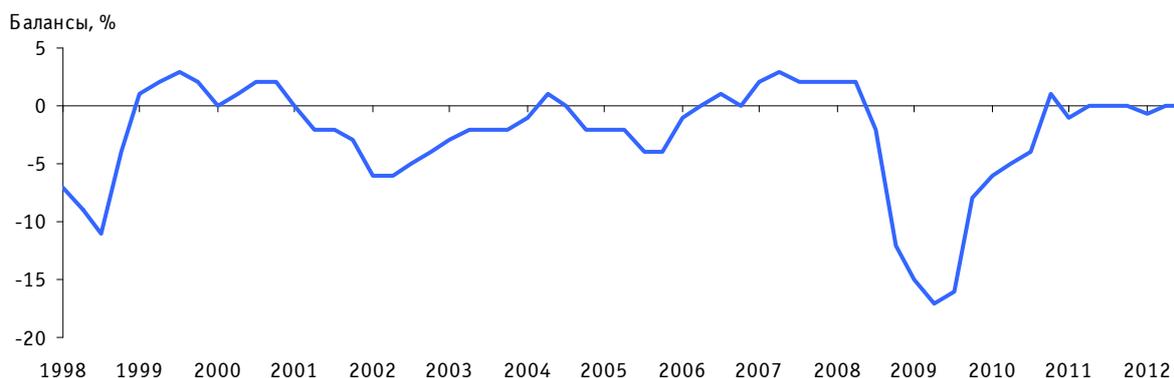


Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Результирующий показатель состояния делового климата в промышленном производстве – индекс предпринимательской уверенности – рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактически сложившихся уровней спроса (портфеля заказов), запасов готовой продукции (с обратным знаком), а также ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения выпуска продукции (в процентах).

В III квартале 2012 г. индекс сохранил свое стагнационное значение на отметке (0%), причем вялые колебания вокруг нулевой отметки продолжаются уже восемь кварталов подряд. Таким образом, никаких принципиальных изменений состояния делового климата в отрасли в течение последних двух лет не происходило. Промышленность продолжает находиться в состоянии спрессованной волатильности, и, к сожалению, в настоящее время не просматривается каких-либо серьезных макроэкономических драйверов для акцентированного экономического роста отрасли.

Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности



Рассматривая совокупность факторов, лимитирующих экономическую деятельность промышленных предприятий, можно отметить тенденцию к ослаблению их негативного влияния по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В частности, наблюдалось снижение с 46% в сентябре 2011 г. до 45% в сентябре 2012 г. доли руководителей предприятий, по мнению которых основное давление на производство оказывал высокий уровень налогообложения. Наблюдалось также снижение в течение года интенсивности воздействия недостаточного внутреннего спроса на продукцию (с 44 до 42% ответов) и дефицита финан-

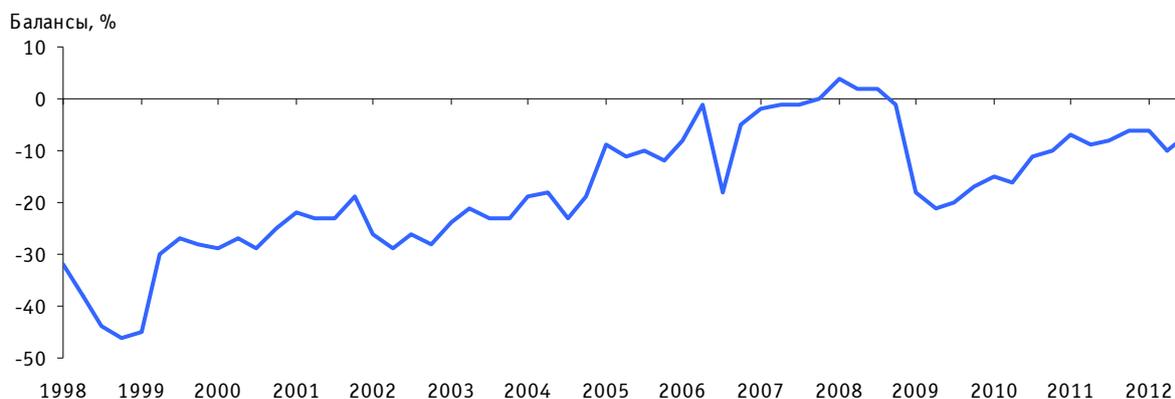
совых средств (с 42 до 39%). Вместе с тем, за этот же период возросло негативное влияние фактора «недостаток квалифицированных рабочих» (с 25 до 27%).

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

Индекс предпринимательской уверенности, характеризующий состояние делового климата в подрядных строительных организациях, определяется как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактического состояния портфеля заказов и ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения численности занятых в организациях (в процентах).

В III квартале 2012 г. значение индекса составило (–7%), повысившись на 3 п. п. после традиционного проседания в предыдущем квартале (снижение строительной активности во II квартале каждого года было характерно практически для всех лет наблюдений за деятельностью подрядных организаций, начиная с 1993 г.). Однако, поскольку индекс остался в отрицательной зоне, его траектория, к сожалению, больше соответствует формулировке «замедление темпов ухудшения» делового климата в строительстве.

Рис. 6. Индекс предпринимательской уверенности в строительстве



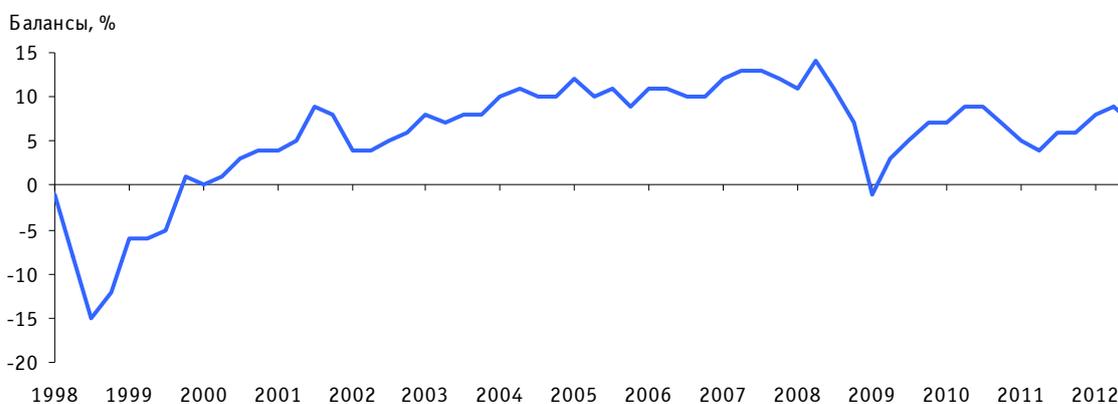
Ключевой проблемой, дестабилизирующей экономическую деятельность строительных фирм оставался налоговый и инфляционный прессинг. Негативное воздействие высокого уровня налогов отметили, как и в предыдущие несколько кварталов, более половины предпринимателей. Доля респондентов, обративших внимание на ценовое давление со стороны производителей строительных материалов, конструкций и изделий, возросла с 37% во II квартале 2012 г. до 39% в исследуемом периоде. Негативное воздействие ограниченности спроса несколько ослабло: о недостатке заказов на работы заявили 17% предпринимателей против 19% в предыдущем квартале, однако неплатежеспособность заказчиков по-прежнему являлась проблемой для 30% респондентов. Продолжает постепенно увеличиваться частота упоминания лимитирующего действия фактора «недостаток квалифицированных рабочих»; в исследуемом квартале на него указали 23% респондентов (годом ранее – 20%).

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле рассчитывается как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок: уровня складских запасов (с обратным знаком), изменения экономического положения в текущем квартале по сравнению с предыдущим, ожидаемого изменения экономического положения в следующем квартале (в процентах).

В III квартале 2012 г. отмечалось некоторое замедление темпов роста индекса, его значение снизилось по сравнению с предыдущим кварталом на 2 п.п. и составило +7%. Такое поведение индикатора позволяет говорить о том, что на фоне достаточно успешного предшествующего квартала анализируемый период, с точки зрения проявленной деловой активности, оказался менее энергичным.

Рис. 7. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле



Внутренние проблемы, сопровождающие торговую деятельность, в исследуемом квартале не подверглись кардинальным переменам и практически не утратили своей значимости. Предпринимательские оценки факторов, оказавших лимитирующее воздействие на экономическую деятельность розничных организаций, вновь в большей степени были сосредоточены на финансовом блоке ограничений, а также на составляющих, характеризующих спросовую ситуацию. Так, фактор «недостаточный платежеспособный спрос» усилил отрицательное давление, о нем сообщили 48% респондентов против 46% в предшествующем квартале. Тем не менее, по мнению большинства руководителей (56%), основное негативное воздействие на деятельность розничных фирм продолжали оказывать фискальные ограничения. Не удалось предпринимателям избежать и усиления прессинга со стороны инфраструктурных проблем, вызванных увеличением роста арендных ставок и транспортных расходов, что констатировали 29 и 25% бизнесменов соответственно. Активизацию данных факторов обусловили свершившаяся и ожидаемая в дальнейшем индексация тарифов ЖКХ, а также преддверье осеннего сезона, способствующего увеличению транспортных затрат.

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов оценок: изменения спроса на услуги и экономического положения организаций в текущем квартале по сравнению с предыдущим, а также ожидаемого изменения спроса на услуги в следующем квартале (в процентах).

В III квартале 2012 г. значение индекса не изменилось, оставшись на отметке +10%, что позволяет говорить о сохранении в этом секторе экономики страны сформировавшегося ранее позитивного тренда развития. При этом необходимо учитывать, что в значительной степени благоприятный деловой климат в сфере услуг был обусловлен традиционным летним оживлением на рынке услуг, подверженных сезонным колебаниям – в первую очередь, санаторно-курортных, туристических и гостиничных.

Среди ограничений деятельности сервисных организаций в исследуемом квартале продолжали доминировать финансовые и спросовые проблемы. Верхнюю позицию рейтинга сохранили факторы «существующий уровень налогообложения» и «недостаток финансовых средств», воздействие каждого из которых отметили по 38% всех участников опроса (во II квартале – по

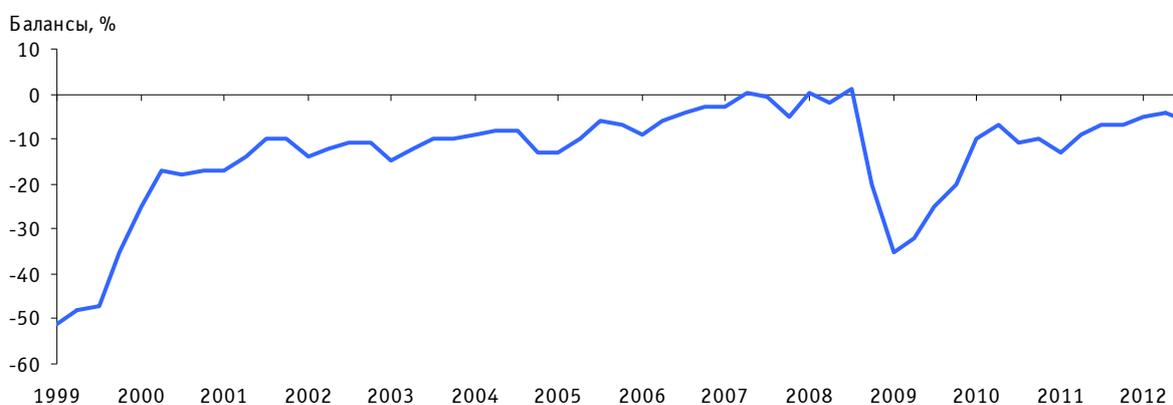
39%). О дефиците спроса на оказываемые услуги, как и в предыдущем квартале, заявили 36% респондентов. Степень влияния других ограничений была заметно ниже: на недобросовестную конкуренцию со стороны других организаций указали 20% респондентов, недостаток квалифицированного персонала – 17%, высокую арендную плату – 15%.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов оценок произошедших и ожидаемых изменений личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок (в процентах).

В III квартале 2012 г. тенденция к постепенному относительно улучшению потребительских ожиданий населения, наблюдавшаяся в течение пяти кварталов подряд, прервалась, и индекс потребительской уверенности потерял 2 п. п., снизившись до значения –6%.

Рис. 8. Индекс потребительской уверенности⁶



Отрицательную динамику продемонстрировали практически все компоненты индекса потребительской уверенности. Наиболее заметно ухудшилось отношение населения к развитию общеэкономической ситуации в стране. Так, баланс оценок изменений, ожидаемых в экономике России в течение следующих 12 месяцев, упал на 6 п. п., вернувшись в отрицательную зону (-2%). На 1–2 п. п. снизились балансы оценок текущих изменений в экономике России, а также фактически сложившихся и ожидаемых изменений личного материального положения населения (их значения составили соответственно -3, -5 и -3%). Несмотря на это, тенденция к относительно росту в пределах отрицательной зоны баланса мнений, касающихся благоприятности условий для совершения крупных покупок, сохраняется уже седьмой квартал подряд. Значение, достигнутое этим компонентом в исследуемом периоде (-17%, +1 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом), является лучшим за последние 4 года.

Краткий методологический комментарий

Для экспериментального расчета Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) экспертами Центра конъюнктурных исследований отобраны 12 индикаторов, наиболее адекватно и оперативно реагирующих на возникающие конъюнктурные колебания в экономике страны:

⁶ Сезонная корректировка временных рядов не проводилась.

- в промышленности – уровень спроса, ожидаемые изменения выпуска продукции и уровень запасов готовой продукции на складах;
- в строительстве – уровень портфеля заказов и ожидаемые изменения численности занятых в организациях;
- в розничной торговле – текущие и ожидаемые изменения экономического положения организаций и уровень складских запасов;
- в сфере услуг – текущие изменения спроса на услуги и экономического положения организаций и ожидаемые изменения спроса⁷;
- индекс потребительской уверенности.

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ), как и индексы предпринимательской и потребительской уверенности, базируется на наборе временных рядов балансов оценок предпринимателей и потребителей, однако способы расчета и интерпретации результатов указанных показателей имеют ряд особенностей. Если индексы уверенности для каждого сектора рассчитываются как средние арифметические значения нестандартизированных временных рядов балансов, то при расчете Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) применяется процедура объединения отобранных компонентов в указанных секторах с использованием таких методов обработки данных, как стандартизация сезонно скорректированных балансов оценок для приведения временных рядов к сопоставимому виду с точки зрения среднего уровня и вариации, а также взвешивание всех стандартизированных компонентов согласно секторальным весам. Рассчитанные средневзвешенные значения шкалируются так, чтобы иметь за длительный период среднее значение 100% и стандартное отклонение 10. В результате, при нормальном распределении Индекс будет изменяться в диапазоне от 90 до 110%, при этом значения больше 100% указывают на экономическое настроение производителей и потребителей выше среднего, а меньше 100% – ниже среднего.

Результаты обследований состояния делового климата в перечисленных секторах экономики, которые осуществлялись Росстатом и анализировались НИУ ВШЭ в течение длительного периода времени, позволили экспертам Центра конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ провести ретроспективный расчет значения Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) до 1998 г.

⁷ Включаются в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), начиная со II квартала 2012 г.